ELEMZÉS, ELLENŐRZÉS
PROJEKTDOLGOZAT

Varga Felicián

2019

Eszterházy Károly Egyetem
Gazdaság és Társadalomtudományi Kar

A Kovács Kft vagyoni és pénzügyi helyzetének elemzése

Oktató
Szőke Brigitta
főiskolai tanár

Készítette
Varga Felicián
gazdaságtudományi kar
gazdaságinformatikus
(FOSZ)
levelező tagozat
WVG-883

2019

TARTALOMJEGYZÉK

1. A Kovács Kft bemutatása.....4
2. Szakirodalmi feldolgozás.....5
2.1 A gazdasági elemzésről általában.....5
2.2.Vagyoni helyzet átfogó elemzése.....7
2.2.1 A mérleg átfogó elemzése.....7
2.2.2. Eszközszerkezeti mutatók.....8
2.2.3. Tőkeszerkezeti mutatók.....9
2.2.4. Horizontális mutatók.....10
2.2.5. Mérlegtételek elemzése: abszolút és relatív módszer.....11
2.3. Pénzügyi helyzet elemzése.....16
2.3.1. Adósságállomány mutatói.....16
2.3.2. Likviditási mutatók.....18
3. A Kovács Kft. vagyoni helyzetének elemzése.....19
3.1. A Kovács Kft tevékenységének, tevékenységi körének rövid bemutatása 19
3.2 A számviteli politika általános előírásainak bemutatása.....20
3.3. Eszközök elemzése.....21
3.3.1. Forgóeszközök elemzése.....25
3.4. Források elemzése.....27
3.5 A Kovács Kft. Pénzügyi helyzetének vizsgálata.....29
3.5.1. Adósságállomány elemzése.....29
3.5.2. Likviditás vizsgálata.....31
4. Összefoglalás.....33
Irodalomjegyzék.....35

MELLÉKLETEK.....37
Függelék.....38

1. A Kovács Kft bemutatása

A Kovács Kft. kizárólag magyar magánszemélyek tulajdonában álló, dinamikusan növekvő, nagyvállalati méretű családi vállalkozás.
A társaság székhelye és egyben telephelye Mezőkövesd ipari övezetében, jó közlekedési adottságokkal rendelkező helyen található.
Fő tevékenysége a fémmegmunkálás és alkatrészgyártás. Az autóipar jelentős beszállítója.
Kovács István az 1970-es években indította tevékenységét, mint családi vállalkozást, mely már ekkor is a fémmegmunkálás volt. Forgácsolással – elsősorban esztergálással és marással – gyártottak különböző fém alkatrészeket.
A folyamatos fejlődés jelentős állomása volt 1993-ban a Kovács Kft. megalapítása. A tulajdonosok Mezőkövesd egyik ipari övezetében vásároltak telkeket - 2001-től folyamatosan – ahol, az elmúlt 18 évben, több szakaszban alakították ki európai viszonylatban is korszerű és jelentős volumenű fémmegmunkálási technológiai kapacitásukat.
Az 5,1 ha alapterületű telken jelenleg mintegy 18.000 négyzetméter beépített területen, 1 kovácsüzem, 1 forgácsolóüzem, 1 megmunkáló üzem, valamint az ezeket kiszolgáló raktár és irodaépületek találhatóak.
A társaság menedzsmentjének tagjai felsőfokú szakirányú végzettséggel rendelkeznek, akiket a célok elérésében jól képzett és tapasztalt mérnök és szakmunkásgárda segíti.
Jelenleg 400 fő dolgozik a Kovács Kft-nél, ebből közel 350 fő végzi a termelőtevékenységet, 50 fő pedig szellemi foglalkoztatásban áll.
A cég nagy figyelmet fordít az utódnemzedék képzésére, ezért több éve - együttműködési megállapodás keretében - a mezőkövesdi Széchenyi István Katolikus Szakképző Iskola tanulói folytatják itt szakmai gyakorlatukat. Jelenleg 15 fő szakmunkástanulóval állnak kapcsolatban.
A társaság fő tevékenysége előmunkált, öntött és kovácsolt nyersdarabokból, nagypontosságú és minőségi alkatrészek, így tengelyek, fogaskerekek, perselyek, tárcsák és egyéb alakos elemek gyártása.
A Kovács Kft a süllyesztékes és hengerítéses eljárással évi 10 ezer tonna kovácsolt terméket gyárt, melyeket nyers darabként, vagy forgácsolással feldolgozva szállít megrendelői részére.

A társaság tevékenységét, 80%-ban az autóipari, 20%-ban egyéb gépipari beszállítóként végzi, árbevételét döntően belföldön realizálja.
A gyártott alkatrészek magas műszaki színvonala csak jól képzett és tapasztalt szakembergárdával és a legkorszerűbb gyártástechnológia alkalmazásával biztosítható. A társaság mindkettővel rendelkezik.
A gyártó kapacitás 90 %-a a japán Mori Seiki gyár szerszámgépei közé tartozik. A géppark alapját a CNC vezérlésű esztergák és a CNC vezérlésű megmunkáló-központok adják. A társaság rendelkezik az előbbieken túl csúcsnélküli, palást és síkköszörülési kapacitással is.
A kovácsüzemben lévő technológia 2005-ös évjáratú, új gyártású berendezések, amelyek mindegyike rendelkezik CE tanúsítvánnyal és megfelelőségi nyilatkozattal.

Minőségbiztositás
A társaság ISO 14001:2015 szerinti tanúsított minőségirányítási rendszert működtet a gyártási folyamatokban. Ez a minőségbiztosítási rendszer a minősített autóipari beszállítóktól legáltalánosabban elvárt, illetve megkövetelt rendszer.
A vállalat korszerű Zeiss gyártmányú precíziós mérőgépekkel felszerelt minőségellenőrzési laboratóriummal is rendelkezik.
Profilja:

- Autóipar: haszon és kishaszongépjárművek, személyszállító, teherszállító gépjárművek, hajtástechnikai alkatrészek, sebességváltó alkatrészek.
- Elektromosipar: villanymotor és szivattyú alkatrészek.
- Gépipar: hajtátechnikai alkatrészek, csapágy gyűrűk.

2. Szakirodalmi feldolgozás

2.1 A gazdasági elemzésről általában

A sikeres vállalati gazdálkodás egyik elengedhetetlen feltétele a tájékozottság. A gazdálkodási folyamatokról az abban részt vevőknek megalapozott információkra, ismeretekre van szükségük, tehát a gazdálkodásra, illetve a vállalkozásra vonatkozó információk, ismeretek megszerzése, elengedhetetlen:

- a tulajdonosnak
- a potenciális befektetőknek
- a vállalkozás vezetői számára

- a hitelezőknek
- a meglévő és leendő partnereknek
- a munkavállalóknak

Az elemzés célja, hogy feltárja és számszerűleg értékelje azokat a körülményeket, amelyek befolyásolják a vállalkozás gazdálkodását, a vezetés döntéseinek előkészítését, valamint a megtett intézkedések végrehajtását. Egy vállalkozás gazdálkodásának teljes körű elemzését a számviteli beszámolók alapján végzik. Ezen elemzés végrehajtásához szükséges információkat a vállalkozás számviteli beszámolója adja, mely lehet:

- éves beszámoló,
- egyszerűsített éves beszámoló,
- egyszerűsített beszámoló,
- konszolidált (összevont) éves beszámoló.

Az egyes beszámoló fajták közötti eltérés kiemelése azért fontos, mert eltérő mélységű információt nyújtanak. Az eltérések ellenére általánosságban a beszámoló fő részét:

- a mérleg
- az eredménykimutatás
- kiegészítő melléklet
- üzleti jelentés alkotja.

A **mérleg** egy olyan kétoldalú kimutatás, amely egy adott időpontra (a fordulónapra, amely Magyarországon általában december 31.) vonatkozóan előírt csoportosításban pénzértékben tartalmazza a vállalat eszközeit és forrásait, azzal a céllal, hogy betekintést nyújtson a vállalkozás vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetébe.

Az **eredménykimutatás** összevontan és pénzértékben megjelenítve tartalmazza a vállalkozás bevételeit és ráfordításait adott időszakra vonatkozóan, a vállalkozás tárgyévi mérleg szerinti eredményének levezetése céljából. Továbbá a mérleg szerinti eredmény összetevőit, kialakulását is bemutatja.
A számviteli törvény értelmében az eredménykimutatás kétféleképpen állapítható meg:

- összköltség eljárással és

- forgalmi költség eljárással.

„Az eltérés a kétféle eljárás között az üzemi (üzleti) tevékenység eredménye megállapításában mutatkozik, azaz abban, hogy a vállalkozó az eredmény számítása során milyen tartalommal veszi figyelembe a hozamokat és a ráfordításokat” (Sztanó, 2013, 124. o.)

A választott eljárást a vállalkozásnak a számvitel politikájában rögzítenie kell és annak alkalmazását hosszú távon tervezni. Az eredménykimutatásban akárcsak a mérlegben a tárgyévi adatok mellett a bázisévi adatokat is meg kell jelölni, ez a jövedelmi helyzet értékelését segíti elő. (Jacobs et al, 2000)

A **kiegészítő melléklet** célja a vállalkozásról olyan információk rendszerbe foglalt közlése, amellyel hozzájárulhatunk, hogy a beszámolót tanulmányozó megbízható, valós képet tudjon formálni a vállalkozás jelenlegi és részben jövőbeni vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről. A közölt információknak két típusa van,

- egyrészt a törvény által kötelezően előírtak,
- másrészt a vállalkozó részéről ezen felül önkéntesen megadottak.

Az **üzleti jelentés** a beszámolónak ez a része már nem elsősorban adatkiegészítés, hanem túlnyomórészt elemző -értékelő munka.

Az üzleti jelentés köteles kitérni:

- a mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges eseményekre
- a visszavásárolt saját részvények és saját üzletrészek megszerzésére vonatkozó adatokra
- a kutatási és kísérleti fejlesztésben rejlő lehetőségekre
- a társaság várható fejlődésére
- a felhasznált erőforrások értékelése
- piaci pozíciók, vevőkapcsolatok értékelése
- beruházások, befektetések értékelése

Jelentős kötelezettségek és kockázatok

Az üzleti jelentés tartalma nem lehet ellentmondásban a mérlegben, eredménykimutatásban és kiegészítő mellékletben szereplő adatokkal. Formáját, illetve terjedelmét illetően nincsenek kötelezően betartandó szabályok.

2.2.Vagyoni helyzet átfogó elemzése

2.2.1 A mérleg átfogó elemzése

A mérleg elemzése a vállalkozás vagyoni és pénzügyi helyzetének megítélésére ad lehetőséget. Az elemzés a megközelítés módjától, az értékelés mélységétől függően elvégezhető:

- a mérleg átfogó elemzésével
- az egyes mérlegtételek részletes vizsgálatával

A vállalkozás vagyoni és pénzügyi helyzetére, az abban bekövetkezett változásokra vonatkozó átfogó elemzés a mérleg adataira épül.

Az eszközök és a források adatainak felhasználásával az elemzés történhet:

- vertikálisan
- horizontálisan

Vertikális elemzés alkalmazása esetén a mérlegre vonatkozó elemzési számításainkat, vagy csak az eszköz -, vagy csak a forrás adatai alapján végezzük el. Módszertanilag ez két módon valósítható meg:

- az eszköz és forrásállomány összetételének elemzésével
- mutatószámok képzésével (eszközök fedezettsége: stabilitási mutatók, források fedezettsége: likviditási mutatók)

A horizontális elemzés olyan mutatószámok meghatározását jelenti, melyek számszerűsítése mind az eszköz mind a forrásoldalról felhasznál mérlegadatot, azaz az elemzés céljának megfelelően összeveti a mérleg két oldalának valamely csoportját, illetve tételét.

A vagyoni helyzet alakulásának elemzésére az eszközszerkezeti, tőkeszerkezeti és horizontális mutatók a leginkább alkalmasak. Az elemzés során megállapíthatjuk a vállalkozás vagyonának szerkezetét és az abban bekövetkezett változásokat. A vállalkozás vagyonösszetételének vizsgálata azt a célt szolgálja, hogy megmutassa, milyen arányban vannak jelen egyes eszköz-és forráscsoportok. (Bíró et al, 2001)

2.2.2. Eszközszerkezeti mutatók

A mérleg eszköz oldalán lévő adatokból eszközszerkezeti mutatók számíthatók ki, melyek az eszközállományon belül felmerülő arányokat és azok változásait szemléltetik. A leggyakoribb eszközszerkezeti mutatók, melyek a vagyoni helyzet

elemzését segítik elő, a befektetett eszközök aránya és a forgóeszközök aránya. (Pucsek, 2013)

$$\text{Befektetett eszközök aránya } (\%) = \frac{\text{Befektetett eszközök}}{\text{Összes eszközök}} * 100$$

A mutató kifejezi, hogy a vállalkozás összes eszközéből milyen hányadban szerepelnek a befektetett eszközök. A mutató értékének növekedése az állandó „tőkeelem” arányának növekedését jelzi. (Baloghné et al, 2006)

Továbbá a befektetett eszközök arányának növekedése pozitívan értékelhető, amennyiben a tárgyi eszközök aránya növekedett, főként, ha a főtevékenységet szolgáló műszaki gépek állománya nőtt. Az ingatlanok arányának növekedése kedvező, ha a tevékenységhez szorosan kapcsolódnak. A beruházások arányának emelkedése előnyös, ha a tárgyi eszközök megújítási folyamatát jelenti és nem pedig leállított beruházások vannak a növekedés hátterében. Az immateriális javak arányának növekedése pedig pozitív, ha a tevékenységet közvetlenül szolgáló, szellemi termékek felé tolódik. A befektetett pénzügyi eszközök arányának csökkenése elemezhető azok hozamaival, értékesítés során az árfolyam-különbözetekkel összefüggésben.

$$\text{Forgóeszközök aránya} (\%) = \frac{\text{Forgóeszközök}}{\text{Összes eszközök}} * 100$$

A mutató kifejezi, hogy az összes eszközön belül mekkora a forgóeszközök aránya. A forgóeszközök arányának csökkenése előnyös, de kedvezőnek tekinthető a növekedése is, ugyanis ezzel feltételezhetően nagyobb lehet a vállalkozás rugalmassága, alkalmazkodóképessége.

Abban az esetben, ha jelentős termelésnövekedésről, vagy kereskedelmi tevékenységről van szó amely a készletek aránynövekedését eredményezi, akkor ez a fajtanövekedés kedvezőnek tekinthető.

A követelések emelkedése adódhat a forgalom felfutásából, változatlan fizetési fegyelem mellett, de keletkezhet ennek lényeges romlásából is.

A pénzeszközök arányának visszaesése kedvezőtlen, ennek oka a készletnövekedésekkel és a be nem folyt követelésekkel való szoros összefüggés. (Bíró et al, 2001)

A fentiekből az következik, hogy további eszközszerkezeti mutatókat is vizsgálni kell az eszközök elemzéséhez, amelyek számszerűsíthetők:(Pucsek, 2013) „eszközcsoportok és az összes eszközérték hányadosaként, -az egyes eszközcsoportok és az eszközfőcsoportok arányaként, -az egyes mérlegtételek és az eszközcsoportok egymáshoz történő viszonyításával”

2.2.3. Tőkeszerkezeti mutatók.

A mérleg forrás oldalának adataiból tőkeszerkezeti mutatók képezhetők, melyek a vagyoni helyzet elemzését segítik elő.

$$\text{Tőkeellátottság}(\%) = \frac{\text{Saját tőke}}{\text{Források összesen}} * 100$$

A tőkeellátottsági mutató a saját tőke arányát mutatja az összes forráson belül. Kedvezőnek akkor tekinthető a mutató, ha növekszik, mivel kötelezettség általában minden vállalkozásnál van, ezért 100%-os, vagy azt megközelítő értéket nehéz megvalósítani. Általánosságban pedig akkor kritikus a helyzet, ha a mutató értéke 30 % alá csökken. Tehát lényegében azt fejezi ki, hogy a vállalkozás eszközeit milyen arányban finanszírozza a saját tőke.

$$\text{Idegen források aránya}(\%) = \frac{\text{Idegen forrás}}{\text{Források összesen}} * 100$$

Az idegen források aránya mutató az idegen tőke arányát mutatja meg az összes forrásban, illetve értéke a gazdálkodó szervezet adósságának mértékére is utal. E mértéknek a megítéléséhez az idegen tőkét célszerű megbontani hosszú és rövid lejáratú kötelezettségekre. Kedvező a vállalkozás számára, ha az összes tőke összetételében a saját tőkearánya a hangsúlyos, vagyis a mutató értéke minél kisebb. (Idegen forrásnak számítanak a kötelezettségek és a passzív időbeli elhatárolások)

$$\text{Céltartalékok aránya}(\%) = \frac{\text{Céltartalékok}}{\text{Források összesen.}} * 100$$

A számviteli törvény értelmében céltartalék a következő év várható kötelezettségeire, valamint a jövőbeni költségekre képezhető. A céltartalékok aránya kimutatja a vállalkozás gazdálkodásában rejlő bizonytalanságot, kockázatot. A mutató akkor kedvező, ha értéke minél kisebb. (Sztanóet al, 2002)

$$\text{Kötelezettségek aránya}(\%) = \frac{\text{Kötelezettségek}}{\text{Források összesen}} * 100$$

A tőkeszerkezeti mutatóknál szintén fontos elemzési eszköz a kötelezettségek részaránya mutató is mely a hosszú és rövid lejáratú tartozások arányát fejezi ki az összes forráson belül, vagyis az idegen tőke alakulását értékeli.

Alapvetően nem jelenthető ki, hogy a mutatónak lenne optimális vagy kritikusnak tekinthető értéke, hiszen a kötelezettségek részarányának növekedése vagy állandósága a vállalkozás tevékenységi körének bővülése esetén, megfelelő szintű jövedelmezőség mellett nem feltétlenül tekinthető kedvezőtlennek. Ugyanakkor a mutató értékelésénél figyelembe kell venni az idegen tőkére jutó terheket, példaként a kamatok mértékét és azok változásait, melyek növekedése már kedvezőtlenül érinti a vállalkozást.

Mindazonáltal, ha az értékelésnél mégis meg kell határozni egy kritikus értéket, akkor az 70 %, vagyis, ha a mutató meghaladja ezt a százalékos értéket, akkor negatívnak minősíthető (Bíró et al, 2001).

$$\text{Tőkefeszültség}(\%) = \frac{\text{Idegen tőke}}{\text{Saját tőke}} * 100$$

A tőkefeszültségi mutató az idegen tőke és a saját tőke viszonyát mutatja be, vagyis, hogy egységnyi saját tőkét mennyi teher, azaz idegen forrás terhel. Továbbá választ ad arra is, hogy az eszközök finanszírozásában milyen arányt képvisel az idegen és a saját forrás.

2.2.4. Horizontális mutatók

Az eddig bemutatott eszközszerkezeti és tőkeszerkezeti -azaz vertikális- mutatószámokon kívül a horizontális mutatók is a vagyoni helyzet elemzését szolgálják.

A befektetett eszközök fedezete mutató a tartósan lekötött, befektetett eszközök és a saját források összhangját vizsgálja. A mutató a vállalkozás pénzügyi biztonságának megítélésére szolgál, és felvilágosítást ad a tőkelekötés időtartama és az átengedett tőke lejárata közti összhang mértékéről” (Jacobs et al, 2000, 76. o.).

A következőekben bemutatott két fajtája szorosan kapcsolódik a vállalkozások finanszírozási stratégiáihoz.

$$\text{Befektetett eszközök fedezete}(\%) = \frac{\text{Saját tőke}}{\text{Befektetett eszközök}} * 100$$

A mutató arra világít rá, hogy a befektetett eszközöket milyen arányban finanszírozza a saját tőke. Akkor tekinthető kedvezőnek, ha az értéke minél nagyobb, mert így a saját források, egyre nagyobb részét finanszírozzák a befektetetett eszközöknek és nem kell idegen forrásra szert tenni. Ebből következik, hogy akkor számít igazán kedvezőnek, ha 100% közeli vagy a fölötti. Előfordulhatnak olyan esetek, amikor a vállalkozás idegen forrásokból valósít meg beruházásokat, ilyen esetekben megtörténhet, hogy 100 % alá esik. (Sztanó et al, 2002)
Azon cégeknél, ahol rendszeresen igénybe vesznek idegen forrásokat a befektetett eszközök finanszírozására beruházási hitelek, tulajdonosi kölcsönök formájában, a mutató a következő módon is számítható:

$$\text{Befektetett eszközök fedezete } (\%) = \frac{\text{Saját tőke + Hosszú lejáratú kötelezettségek}}{\text{Befektetett eszközök}} * 100$$

A mutató azt fejezi ki, hogy a saját tőke és a hosszú lejáratú kötelezettségek a befektetett eszközöket milyen mértékben finanszírozzák. Számításom során a befektetéshez kapcsolható hátrasorolt kötelezettségeket is figyelembe kell venni. A mutató értékelése megegyezik az előző mutatóéval, így, ha a saját tőke és a hosszú lejáratú kötelezettségek együttes összege meghaladja a befektetett eszközökét, az kedvezően hat a vállalkozásra, mert nem kell a finanszírozáshoz rövid lejáratú forrásokat és tartós befektetéseket igénybe venni. Akkor stabil a cég, ha a befektetett eszközeit minél nagyobb arányban fedezi tartós forrásból.

$$\text{Tőkemultiplikátor} = \frac{\text{Eszközök összesen}}{\text{Saját tőke}}$$

A tőkemultiplikátor (más néven eszközigényesség mutató) valójában a tőkeigényesség reciproka. Kifejezi, hogy egységnyi saját tőkével hány egység eszközállományt mozgat a vállalkozás. A mutató kedvező, ha az minél nagyobb értéket mutat.

A vagyoni helyzet átfogó elemzésére még számos mutató szolgál, illetve az előzőekben felsorolt mutatók közül lehetséges egyes mutatók részarányának kiszámítása is. (Bíró et al, 2001)

2.2.5. Mérlegtételek elemzése: abszolút és relatív módszer

A vagyoni helyzet elemzésének fontos eszköze még az egyes mérlegtételek részletes vizsgálata is, melynek elvégzésére két féle módszert alkalmazhatunk:

- Abszolút eltérések módszere:

Ebben az esetben a mérleg egyes tételeinek abszolút összegű változását, vagyis a tárgyévi és az előző évi adatok különbségének vizsgálatát érti. Lényeges feladat a változás okainak feltárása, különösen azoké, amelyek indokolatlanul befolyásolják az adott mérlegtétel alakulását.

- Relatív eltérések módszere:

Itt hányados jellegű mutatószámokat használunk az eltérések vizsgálatára, az adott mérlegtételekre jellemző mutatószámok változását vizsgáljuk és minősítjük. Fontos, hogy megfelelően válasszunk viszonyítási alapot. Érdemes megkülönböztetnünk azokat az eszköz –és forrástételeket, amelyek egyértelműen, vagy az abszolút, vagy a relatív értékelés módszerével vizsgálhatóak.

Az **immateriális javak**nál mutatjuk ki azokat a nem anyagi javakat, amelyek tartósan szolgálják a vállalkozási tevékenységet. Ebben az eszközcsoportban az elemzés az abszolút eltérések módszerével történhet, amelynél vizsgálni kell az előző évhez képest bekövetkezett változás mértékét, illetve, hogy ez a változás miért következett be és milyen tételeket érintett. Illetve szemügyre kell venni az immateriális javak összetételének alakulását, a terv szerinti és a terven felüli értékcsökkenés kialakulásának okait, hatásait. Továbbá külön figyelmet kell szentelni az üzleti vagy cégérték összegére, keletkezésének okára és amortizálására.

$$\text{Immateriális javak aránya: } \frac{\text{Immateriális javak}}{\text{befektetett eszközök}}$$

A **tárgyi eszközök** között azokat az anyagi eszközöket kell kimutatni, amelyek tartósan –közvetlenül vagy közvetett módon –szolgálják a vállalkozási tevékenységet. A tárgyi eszközök alakulásának értékelése lehetséges a relatív eltérések

módszerével, ez alapján kimutatható, hogy a valósnak számító, le nem írt nettó érték milyen hányadát teszi ki az aktiválási, vagyis bekerülési értéknek.

$$\text{használhatósági fok (\%)} = \frac{\text{tárgyi eszköz könyv szerintiértéke}}{\text{tárgyi eszköz bruttó értéke}} * 100$$

Minél jobban közelít az 1-hez (100%-hoz), annál fiatalabb a vállalkozás tárgyieszköz állománya. A mutató számítható: a tárgyieszközök egész állományára, és külön az egyes állománycsoportokra.
Tárgyi eszközök között azokat az anyagi eszközöket kell kimutatni, amelyek tartósan –közvetlenül vagy közvetett módon –szolgálják a vállalkozási tevékenységet. Vizsgálhatók a terven felüli értékcsökkenés okai, hatásai, a visszaírások, az amortizációs politika helyessége, az eszközök összetételének változása, végül azok a bérelt, illetve lízingelt eszközök, amelyek a vállalkozási tevékenységet segítik, de a mérlegben értékkel nem szerepelnek.

A **befektetett pénzügyi eszközök** között azok az eszközök vannak kimutatva, amelyeket a vállalkozás azzal a céllal fektetett be másik vállalkozásnál, vagy adott át, hogy ott tartós jövedelemre tegyen szert, vagy befolyásolási, irányítási és ellenőrzési lehetőséget érjen el.
Ezen eszközök alakulásának értékelésére az abszolút eltérések módszere ajánlott, mellyel megtudható, hogy az egyes mérlegtételek értéke és összetétele hogyan alakult az előző évhez képest, ezenfelül megmutatja a kötvények, a lekötött bankbetétek és az adott kölcsönök kamatfeltételeit is.
Másrészt informál, hogy az egyes befektetések után mekkora osztalék jár, illetve, hogy a részesedések és az értékpapírok értékesítése árfolyamnyereséggel, vagy veszteséggel történt-e.
A befektetett pénzügyi eszközökkel kapcsolatban használt mutató a PE ráta.

$$\text{PE ráta} = \frac{\text{Részvényárfolyam}}{\text{Egy részvényre jutó adózott eredmény}}$$

A PE rátával elemezhetőek a vállalkozások olyan befektetései, amelyek tőzsdei forgalomban vannak és értékük ismerteti, hogy milyen az adott vállalkozás piaci megítélése.

A **készletek** a vállalkozási tevékenységet közvetlenül, vagy közvetetten szolgáló olyan anyagi eszközök, amelyek egy éven belül felhasználásra, vagy értékesítésre kerülnek. A készletek alakulásának értékeléséhez a relatív eltérések módszere ajánlott.

A készletek állományának változását az alábbi tényezők befolyásolják a leginkább:

- anyagoknál az anyagköltség
- áruknál az eladott áruk beszerzési értéke és érékesített szolgáltatások értéke
- befejezetlen termelés, félkésztermék és késztermék esetén a közvetlen termelési költség

A fent említett befolyásoló jellemzők ismeretében megkapjuk az alábbi tárolási idő mutatókat:

$$\text{Átlagos anyagtárolási idő } (\text{nap}) = \frac{\text{Anyagkészlet}}{\text{1 napi anyagköltség}}$$

E mutató kifejezi, hogy az anyagkészlet átlagosan hány napi anyagköltségnek felel meg. A nyitó és záró adat átlagát is használhatjuk egyaránt bázis és tárgyévre is. Értékelését tekintve természetesen akkor számít kedvezőnek, ha csökkenés tapasztalható. A többi eszközfajta értékelése is hasonlóan történik:

$$\text{Áruk átlagos tárolási ideje } (\text{nap}) = \frac{\text{Áruk}}{\text{1 napi ELÁBÉ és közvetített szolgáltatások értéke}}$$

$$\text{Befejezetlen termékek futamideje } (\text{nap}) = \frac{\text{Befejezetlen termékek és félkésztermékek}}{\text{1napi közvetlen termelési költség}}$$

$$\text{Késztermékek átlagos tárolási ideje } (\text{nap}) = \frac{\text{Késztermékek}}{\text{1 napi közvetlen termelési költsége}}$$

A készletek elemzésekor ajánlott még a készletek forgási sebességének (fordulatszámának) vizsgálata is:

$$\text{A készletek forgási sebessége} = \frac{\text{Értékesítés nettó árbevétele}}{\text{Készletek}}$$

A mutató napokban elszámolt értékvesztések és visszaírásuk arányának változását fejezi ki.

A **követelések** azok a különböző szerződéses jogviszonyból eredő, pénzértékben kifejezett fizetési igények, amelyeket a vállalkozás a tárgyév során már teljesített, illetve azokat a másik fél elfogadta, elismerte.
A követelések az abszolút eltérések módszerével értékelhetők, mely során megtudhatjuk hogyan alakult a követelésfajták állománya, összetétele, kik az adósok és milyen a fizetési fegyelmük. Mindemellett megmutatja milyen arányban vannak jelen kétes követelések, elszámolt értékvesztések és milyen összegű a hitelveszteség.
A vevőkövetelések értékelésének egyik legjelentősebb mutatója az átlagos vevő futamidő alakulása.

$$\text{Átlagos vevő futamidő} = \frac{\text{Követelések áruszállításból és szolgáltatásból-ÁFA}}{\text{1 napi értékesítési árbevétel}}$$

A mutató igen lényeges információval szolgál a vállalkozás számára, mert az értékesítési forgalom nagymértékű emelkedése esetén indokolttá válhat a növekedés. Az értékelésnél figyelnünk kell arra, hogy nem csak a vevőkövetelésekkel kell számolnunk, hanem a kapcsolt, illetve az egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásokkal szemben fennálló követeléseket is be kell vonni, amennyiben ez nem hajtható végre, úgy torzul az elemzés eredménye. Torzító hatást akkor is elérhetünk a számításainkkal, ha nem vesszük figyelembe, hogy a vállalkozás a fizetési határidőket változtatta, ugyanis úgy tűnhet, hogy a partnerek fizetőképessége javult, de a követelések mégsem egyenlítődnek ki hamarabb.
Végső soron az áfa hiányában is számítható a mutató, ha annak kiemelése nehézkes, amennyiben változik az eltérő áfa mértékű követelések értéke, úgy szintén torzításra kell számítanunk. (Pucsek, 2013)

Az **értékpapírok** vagyonnal kapcsolatos jogot megtestesítő, forgalomképes okiratok. Azokat az értékpapírokat, amelyeket a vállalkozás forgatási céllal vásárolt és a visszavásárolt részvényeket is a forgóeszközök között mutatjuk ki. Ennek a mérlegtételnek az elemzése az abszolút eltérések módszerével történik, mely történhet a következők alapján:

- „összetétel alakulása,
- átlagos hozam és az értékesítés árfolyamkülönbözete,
- az átsorolások volumene és oka,
- az értékvesztések és azok visszaírásának nagysága, okai stb.” (Bíró et al, 2001, 81. o.)

A **pénzeszközök** a készpénzt, a csekket, az elektronikus pénzt és a bankbetétek értékét foglalják magukba. Fizetőképesség szempontjából a forgóeszközök legfontosabb csoportját jelentik, értékelésük a relatív eltérések módszerével végezendő, melyre az alábbi mutató a legalkalmasabb

$$\text{Pénzeszközök nagysága}(\text{nap}) = \frac{\text{Pénzeszközök}}{\text{1napi értékesítési árbevétel}}$$

Értéke azt fejezi ki, hogy hány napi értékesítési árbevételnek felel meg a készpénzállomány.

Az **időbeli elhatárolások** olyan gazdasági események hatásai, melyek két vagy több üzleti évet érintenek. Az aktív és passzív időbeli elhatárolások elemzése egyaránt az abszolút eltérések módszerével hajtható végre, mely során meg kell állapítani a meghatározó, előidéző tényezőket, a főbb tartalmi elemeket és a belső összetétel változását.

A **saját tőke** alatt a vállalkozás saját forrását értjük, melyet a tulajdonosok véglegesen a vállalkozás rendelkezésére bocsátottak, melynek része a társasági adó - és osztalékfizetés utáni eredmény.
A saját tőke változásának értékelése az abszolút eltérések módszerével megy végbe. Az elemzés során láthatóak az egyes elemek előző évhez képest bekövetkezett változásai és a saját tőke belső szerkezetének alakulása. Ezen változások végbe mehetnek a jegyzett tőkében, a jegyzett, de még be nem fizetett tőkében, a tőketartalékban, eredménytartalékban, lekötött tartalékban és az értékelési tartalékban.
A vizsgálat során választ kapunk arra, hogy milyen jogcímeken történt növekedés vagy csökkenés például a tőketartalékban vagy az eredménytartalékban. Megtudhatjuk, hogy az alaptőke növekedése vagy csökkenése milyen tényezőkre

vezethető vissza. Végül az is kiderül, hogy mely esetekben kell a tőketartalékból és az eredménytartalékból lekötött tartalékot képezni.
Jelentős szerepet kap a vállalkozás külső megítélésénél a saját tőke növekedési mutató.

$$\text{Saját tőke növekedési mutató } (\%) = \frac{\text{Saját tőke}}{\text{Jegyzett tőke}} * 100$$

A mutató a jegyzett tőke változását mutatja, vagyis, hogy a saját tőke arányában milyen változás következett be. A jegyzett tőke alakulására természetesen befolyással van a tőketartalék, eredménytartalék, értékelési tartalék, az előző évekből áthozott veszteség és a mérleg szerinti eredmény. Amennyiben a ráta értéke 100 % alatt van, úgy tőkevesztésről beszélünk, tehát ez a mutató fontos a tulajdonosok számára a befektetéseik értékelésekor, illetve alapja lehet az értékvesztések megállapításának. (Bíró et al, 2001)

Céltartalék a számviteli törvény alapján a jövőbeni költségekre, a következő év várható veszteségeire, valamint a nem realizált árfolyamveszteség időbeli elhatárolására képezhető.
A céltartalékok értékelése az abszolút eltérések módszerével elemezhető a kiegészítő melléklet információi alapján. A mérlegtétel értékelésére a következő mutató szolgál:

$$\text{Céltartalékok aránya} (\%) = \frac{\text{Céltartalékok}}{\text{Források összesen}} * 100$$

A mutató értéke akkor kedvező, ha minél kisebb az értéke. (Sztanó et al, 2002)

A **kötelezettségek** alakulásának elemzésénél a hátrasorolt hosszú és rövidlejáratú kötelezettségeket vesszük szemügyre, melyek értékelése az abszolút eltérések módszerével vizsgálható. Elemezhető, hogy a vállalat által vállalt kötelezettségek terhei milyen mértékűek, a kötelezettségek összetételének alakulása, illetve, hogy a fizetési határidőt meghaladóan vannak-e még tartozások, s azok milyen hatással vannak az eredményre. A szállítókkal szembeni kötelezettségek értékelésére az alábbi mutató használatos, mely a szállítói tartozások átlagos futamidejét mutatja napban kifejezve.

$$\text{Átlagos szállítási futamidő} = \frac{\text{Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból –ÁFA}}{\text{1 napi anyagjellegű ráfordítás}}$$

A szállítói futamidő vizsgálatánál összevetési alap lehet ennek előző időszaki vagy tervezett összege, de viszonyítható az átlagos vevő-futamidőhöz is.

2.3. Pénzügyi helyzet elemzése

A vállalkozás gazdálkodásának értékelése során a pénzügyi helyzet vizsgálata az egyik legfontosabb elemzési terület. Elemzése során információt kapunk a vállalkozás fizetési fegyelméről, fizetőkészségéről és fizetőképességéről. A cég pénzügyi helyzetének megítélése során az elemzés az adósság állományt, likviditást és a cashflowt érinti.

A pénzügyi elemzés rendkívül fontos információt szolgáltat a hitelezőknek, mivel a múltbeli adatok lehetővé teszik számukra a jövőbeni pénzügyi teljesítőképesség becslését.

2.3.1. Adósságállomány mutatói

A pénzügyi helyzet elemzése során szükséges hosszú távon megvizsgálni a vállalkozás fizetőképességét, ezen elemzéshez elsősorban az adósságállomány vizsgálata szükséges, melynek értékelésére számos mutató rendelkezésre áll. Adósság-állomány alatt a vállalkozás egy évet meghaladó hosszabb lejáratú kötelezettségeit, tehát a hátrasorolt és a hosszú lejáratú kötelezettségek állományát értjük. (Bíró et al, 2001)

$$\text{Adósságállomány aránya } (\%) = \frac{\text{Adósságállomány}}{(\text{Saját tőke + Adósságállomány})} * 100$$

Az adósságállomány aránya mutató az adósságállomány és az összes tartós forrás egymáshoz mért viszonyát mutatja be és kifejezi, hogy a társaság hosszú távon milyen mértékben van eladósodva.

A vállalkozás megítélésénél kritikus érték nehezen határozható meg, mégis kedvezőnek tekintendő a mutató, ha annak értéke minél kisebb, ugyanis ez azt fejezi ki, hogy a vállalkozás eleget tud tenni a következő években esedékes fizetési kötelezettségeinek. Azonban, ha az értéke erőteljes növekedést indikál, célszerű vizsgálat alá venni a hitel célját, hiszen, ha az emelkedés hátterében beruházási hitel

felvétele áll, akkor ez a változás nem minősíthető negatívnak, miután a hitelfelvétel a vállalkozás jövőjének stabilitását célozza.
A mutató komplementere a saját tőke aránya.

$$\text{Saját tőke aránya } (\%) = \frac{\text{Saját tőke}}{(\text{Adósságállomány + Saját tőke})} * 100$$

Tekintve, hogy a mutató az adósságállomány aránya mutatóval együtt értelmezhető, így ezen mutató többletinformációval nem szolgál, tartalmát tekintve hasonló következtetéseket tudunk levonni. A két mutató együttes értéke 100 % kell, hogy legyen.

$$\text{Adósságállomány fedezettsége } (\%) = \frac{\text{Saját tőke}}{\text{Adósságállomány}} * 100$$

A mutató az adósságállomány saját tőke általi fedezettségét mutatja, tehát az adósságállomány és a saját tőke összhangját vagy éppen annak hiányát szemlélteti. Továbbá kifejezi, hogy a vállalkozás képes-e törlesztési kötelezettségeinek eleget tenni.
A mutató akkor számít kedvezőnek, ha növekedést jelez. Értékét leggyakrabban százalékos formában képezzük, azonban, ha a saját tőke jelentős nagyságú, úgy célszerű együtthatós formában számítani. (Pucsek, 2013)

$$\text{Adósságszolgálat-fedezeti mutató} (\%) = \frac{(\text{Adózott eredmény + Értékcsökkenési leírás})}{\text{Adósságállomány esedékes törlesztőrészlete}} * 100$$

A mutató kifejezi, hogy a vállalkozás az esedékes adósságát képes-e törleszteni. Továbbá megfelel annak megállapítására, hogy a vállalkozásnál képződő szabadon felhasználható jövedelem milyen mértékben nyújt fedezetet a hitelek éves törlesztésére. Értéke akkor előnyös, ha 100%-nál nagyobb.
A mutató még pontosabb kiszámítására is lehetőség van azáltal, hogy a hitelek, kölcsönök törlesztőrészlete mellett a fizetendő kamat összegét is figyelembe vesszük.

$$\text{Eladósodottság foka } (\%) = \frac{\text{Kötelezettségek}}{\text{Eszközök összesen}}$$

A kötelezettségek és az összes eszköz összevetésében kimutatható, hogy az eszközállomány milyen mértékben van megterhelve kötelezettségvállalással.
A mutató értékelésére nincs meghatározva kedvezőnek vagy kedvezőtlennek tekintendő érték, habár egyértelműen akkor számít kedvezőnek a mutató, ha az eladósodottság csökkenését mutatja. (Sztanó, 2002)

2.3.2. Likviditási mutatók

A likviditási helyzet elemzése alapvetően a likvid eszközöknek és a rövid lejáratú kötelezettségeknek az összevetését jelenti, amelyek számítása több fokozatban is történhet. A likviditási ráták azt mutatják be, hogy a vállalkozás eleget tud-e tenni időben és folyamatosan a rövid távon esedékes fizetési kötelezettségeinek, tehát a gazdálkodó szervezet pénzügyi stabilitásának megítélésélésére szolgálnak.
Ezek a mutatók a vállalkozásnak rövid távra hitelt nyújtó hitelezőknek a kockázatát mérik, elsősorban számukra nyújtanak igen jelentős információkat.

$$\text{Likviditási ráta} = \frac{\text{Forgóeszközök}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}}$$

A mutató a rövidlejáratú fizetőképesség egyetemlegesen elismert mérőszáma, ami kifejezi, hogy a likvid eszközöknek számított forgóeszközök értéke hányszorosa a rövid lejáratú kötelezettségeknek, vagyis 1 Ft rövid lejáratú kötelezettségre mennyi forgóeszközérték jut. A mutató akkor számít kedvezőnek, ha minél magasabb értéket produkál, hiszen annál likvidebb a cég.
Hazánkban a biztonságos érték minimálisan 1,3, de a hitelintézetek az adósminősítésekor az 1,8 érték feletti vállalkozást értékelik kiemelkedően, a nemzetközi mérce már a 2 feletti értéket tekinti elvárásnak. (Bíró et al, 2001)

$$\text{Likviditási gyorsráta} = \frac{(\text{Forgóeszközök -Készletek})}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}}$$

Ez a mutató tulajdonképpen a likviditási ráta finomított változata, ennek számítása során figyelmen kívül kell hagyni a vásárolt és saját előállítású készleteket. Így elvileg csak a mobilizálható eszközöket tartalmazza összehasonlítva a rövid lejáratú kötelezettségekkel. A mutató kifejezi, hogy a likvid eszközöknek számított forgóeszközök és a legkevésbé likvid forgóeszköz –a készletek –különbözetének

értéke hányszorosa a rövid lejáratú kötelezettségeknek. A mutató biztonságosnak tekinthető értéke 1 fölött van.

$$\text{Készpénz likviditási mutató} = \frac{\text{Pénzeszközök}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}}$$

A készpénz likviditási mutató a teljesen mobil –vagyis likvid –pénzeszközök összegét viszonyítja a rövid lejáratú kötelezettségekhez. A mutató tulajdonképpen azt vizsgálja, hogy a vállalkozás adott időpontban ki tudja-e egyenlíteni a rövidlejáratú kötelezettségeit anélkül, hogy eladná vagy felszámolná a hozzáférhető szabad pénzeszközökön felül rendelkezésére álló eszközeit. Amennyiben a mutató értéke egyre növekvő, úgy kedvezőként hat a vállalkozásra, megmutatva ezzel az azonnali fizetőképesség előnyös változását. Számszerűsítve általában 100 % körül tekintjük elfogadhatónak a mutatót, tehát a növekedés önmagában még nem számít a vállalkozás szempontjából előnyösnek, ahhoz a megadott érték közelében kell mozognia. Ráadásul az érték meghaladása sem számít pozitívnak, hiszen a forgóeszközök túl nagy hányadának likvid formában való tartása lényegesen csökkentheti a jövedelmezőséget. (Kenton, 2019)

$$\text{Dinamikus likviditási mutató}(\%) = \frac{\text{Üzemi}(\text{üzleti})\text{tevékenység eredménye}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}} * 100$$

A dinamikus likviditás mutató azt vizsgálja, hogy a társaság üzemi (üzleti) tevékenységének eredménye milyen mértékben nyújt fedezetet a rövid lejáratú kötelezettségekre, tehát kifejezi, hogy a rövid távú kötelezettségek kiegyenlítése megbízhatóan biztosított-e a vállalkozás szokásos üzletmenetéből. A jól működő társaságoknál a nemzetközi gyakorlatban a mutató minimálisan elvárt értéke 50 %. (Sztanó, 2002).

3. A Kovács Kft. vagyoni helyzetének elemzése

3.1. A Kovács Kft tevékenységének, tevékenységi körének rövid bemutatása.

A teljes neve: Kovács Vegyesipari Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.
Rövidített neve: Kovács Kft

Gazdálkodási forma kód:113
Adószám:11065003-2-05
Bankszámlaszám: 10918001-00000004-07500002
Számlavezető bank neve: Unicredit Bank Zrt.
Statisztikai szám:11065003285211305
Cégbírósági bejegyzés száma:05-09-002509
Alapítás időpontja:1993 év 01 hó 22 nap
Főtevékenység TEÁOR-száma:256208
Főtevékenység megnevezése: Fémmegmunkálás
TEÁOR-száma:256208
Megye: Borsod-Abaúj-Zemplén Megye
Irányítószám: 3400
Település: Mezőkövesd
Utca: Lövői út
Házszám:52

3.2 A számviteli politika általános előírásainak bemutatása.

A Kovács Kft számviteli politikájának alapelve, hogy a reális eredményt megbízhatóan és összehasonlíthatóan mutassa ki, számvitelileg alátámassza és kimutatásai jövőbeni terveinek is alapjai lehessenek. A beszámoló és a könyvvezetés a számviteli elvek betartásával készül.

A cég a tárgyévben éves beszámolót készít, amelyben az eredménykimutatást összköltség eljárással állítja
össze.

A társaság kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolóját az Sztv.-ben meghatározott szerkezetben és előírt tagolásban készítette el. A Számviteli törvény 1. számú mellékletének, „A”, változat szerinti mérleg és a 2.
számú melléklet, „A”, változat szerinti összköltség – eljárású eredménykimutatást választotta.

Az eredménykimutatás IV.-V.-VI. eredménykategóriákat év közben az 5. számlaosztályban rögzíti és év
végén egy összegben, kerül lezárásra.

A mérleg fordulónapja: **2018. december 31.**

A mérleg készítésének időpontja: **2019. március 31.**

A mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés időpontja között ismerté vált és a tárgyévet érintő gazdasági
eseményeket figyelembe vette Társaságunk.
A Kovács Kft üzleti éve a tárgyévben és az előző évben is a naptári évvel azonos volt.
A külföldi pénzértékre szóló eszközök és kötelezettségek értéket az MNB által közzétett, hivatalos
devizaárfolyam használatával állapítja meg.
A külföldi pénzértékre szóló eszközök és kötelezettségek mérlegfordulónapi értékeléséből adódó árfolyamkülönbözetet eredményt módosító tételként. Társaságunk a Számviteli Törvény előírásai szerint a pénzügyi műveletek tételei között elszámolta.
Az eszközöket rendeltetésük, használatuk alapján sorolja Cégünk a befektetett eszközök, vagy a forgóeszközök közé. Amennyiben az eszközök használata, rendeltetése a besorolást követően megváltozik, mert az eszköz a tevékenységet, a működést tartósan már nem szolgálja, vagy fordítva, akkor azok besorolását meg kell változtatni; a befektetett eszközt át kell sorolni a forgóeszközök közé, vagy fordítva.
Céltartalékot a 2018.év során nem képeztünk.

3.3. Eszközök elemzése

A vállalkozás elemzését az eszközök összetételének vizsgálatával kezdem az elmúlt három évre visszatekintve, így láthatóvá válik, hogy az egyes eszközcsoportok milyen arányban vannak jelen az összes eszközhöz viszonyítva. Ezen arányok és számadatok szemléltetésére az általam készített ábrák és táblázatok szolgálnak.

1.táblázat Eszközállomány alakulása

Megnevezés	**2016**		**2017**		**2018**	
	eFt	**%**	**eFt**	**%**	**eFt**	**%**
Befektetett eszközök	**3 928 719**	**41,68**	**4 797 751**	**42,54**	**9 206 002**	**58,37**
Immateriális javak	6 609	0,07	5 319	0,05	3 434	0,02
Tárgyi eszközök	3 922 110	41,61	4 792 432	42,49	9 262 568	58,73
Befektetett pénzügyi eszközök	0	0	0	0	0	0
Forgóeszközök	**5 491**	**58,2**	**6 474**	**57,41**	**6 489**	**41,14**

	303	**5**	**693**		**313**	
Készletek	1 456 045	15,44	1 830 373	16,23	2 324 486	14,74
Követelések	2 080 253	22,07	2 450 706	21,73	3 326 020	21,09
Értékpapírok	0	0	0	0	0	0
Pénzeszközök	1 955 005	20,74	2 193 614	19,45	838 807	5,32
Aktív időbeli elhatárolások	**6 645**	**0,07**	**6 247**	**0,06**	**16 742**	**0,11**
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	**9 426 667**	**100,00**	**11 278 691**	**100,00**	**15 772 057**	**100,00**

Forrás: Saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

A vizsgált 3 évben jelentős változások mentek végbe a befektetett eszközök, ezen belül a tárgyi eszközök, forgóeszközök és készletek megoszlásában.

A befektetett eszközök mértéke folyamatosan nőtt, a 2016. évi 41,68%-ról, 2018-ra 58,75%-ra, ami pozitívan értékelhető, mivel a tárgyi eszközök aránya is növekedett a 2016. évihez képest 17,12%-kal.

Az **immateriális javak**, vagyis azon befektetett eszközök, melyek nem anyagi formában, tartósan szolgálják a vállalkozás tevékenységét, alacsony mértékben csökkentek. Tehát újabb szellemi termékek vásárlása nem történt, a csökkenés az értékcsökkenésének tudható be.

A **tárgyi eszközök** az egyik legfontosabb részét képezik az eszközállománynak, részarányuk a 2016. évhez képest mintegy 17%-os növekedést mutat, ami a beruházásoknak és az ahhoz kapcsolódó szerszámgép és ingatlanbeszerzéseknek tulajdonítható.

Befektetett pénzügyi eszközökkel 2016-tól nem rendelkezik a vállalkozás, vagyis más gazdasági társaságban nem tett szert tartós jövedelemre, illetve befolyásolási, irányítási és ellenőrzési jogra sem.

A **készletek** állományváltozása 2016 évhez képest 868 441 eFt-tal növekedett, ami az eszközökhöz viszonyítva százalékos mértékben kicsi ingadozást mutat. A beruházással beszerzett szerszámgépek folyamatosan kezdik meg működésüket, minek következtében a készletállomány nagysága még pontosan nem szabályozható.

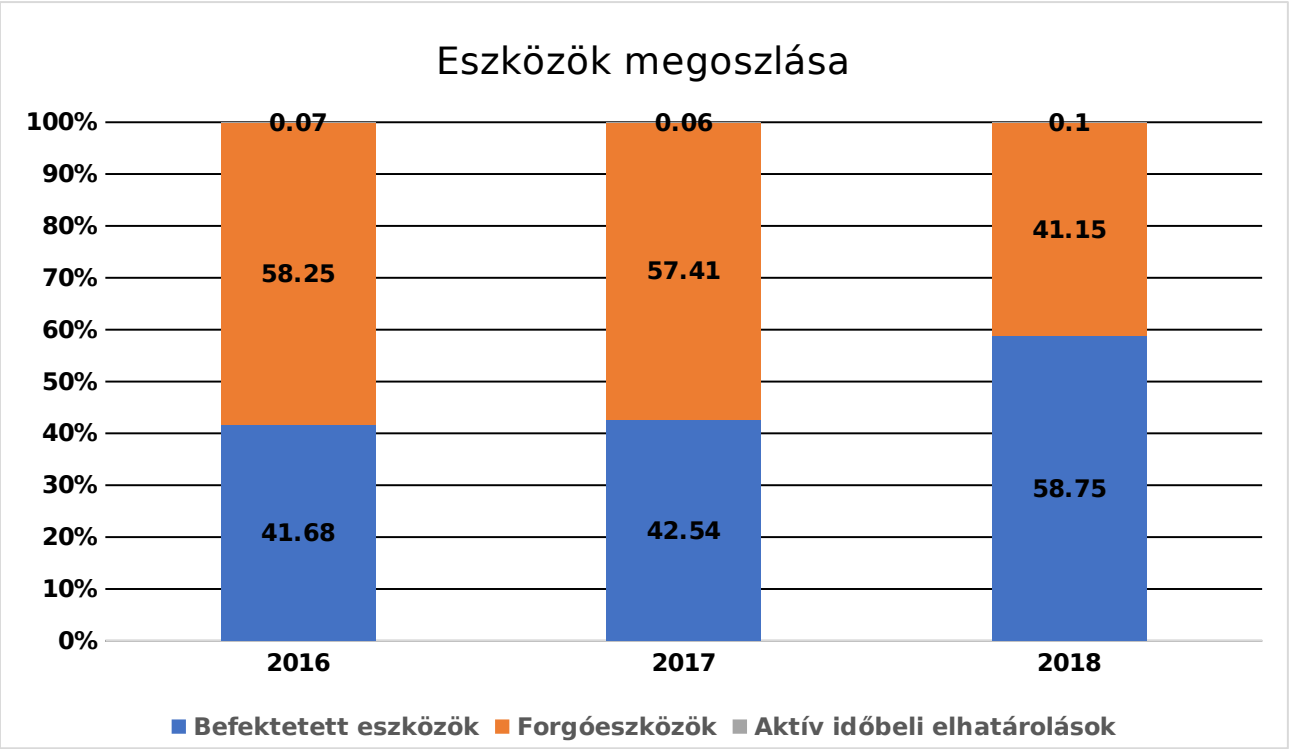
Követelések A követelések a 2016. évhez képest 1 245 767 eFt-tal növekedtek ez százalékos mértékben az eszközökhöz viszonyítva 1%-os csökkenést jelent. Ezen növekedés oka, hogy a 2018-as évben indított beruházás réévén egy új tevékenység, a kovácsolás kapcsán új vevőkörrel is bővült a vállalkozás.

Értékpapírok: Értékpapírokkal, vagyis a vagyonnal kapcsolatos jogot megtestesítő forgalomképes okirattal a kft nem rendelkezik.

Pénzeszközök: A Kft 2017. évben beruházás címén nagymértékű fejlesztést hajtott végre, amelyet 2018-ban beruházási hitelből és saját pénzeszközből finanszírozott. Pénzeszközállományuk drasztikusan – 20,74%-ról 2018-ra 5,32%-ra csökkent, bár ez likviditásukat nem veszélyeztette.

Befektetett eszközök elemzése Az eszközök vizsgálata során, elengedhetetlen a befektetett eszközök és a forgóeszközök arányváltozásainak értékelése, melyet a következő diagram szemléltet.

1.ábra: Eszközök megoszlása



Forrás Saját szerkesztés, a beszámoló adatai alapján

A befektetett eszközök aránya megmutatja, hogy a vállalkozás összes vagyonából mekkora hányadot tesznek ki a befektetett eszközök, illetve kifejezi a társaság tőkeigényességét, hiszen az ezen eszközökön lekötött tőkék lassan térülnek meg. A mutató értéke 30 % és 70 % között elfogadható, ez a Kovács Kft.-nél 59% az előző évekhez képest jelentős a változás a megindult beruházás hatására, az érték kedvezőnek tekinthető termelő tevékenység esetén. A társaság ennek a kritériumnak mindhárom évben megfelelt. A társaság tulajdonosai 2017. évben döntöttek a Kovács Kft. hosszútávú stratégiájáról, amiben elhatározták egy új, nagy-szériás gyártást biztosító kovácsolási kapacitás megvalósítását.

A forgóeszközök aránya azt fejezi ki, hogy milyen arányban vannak jelen, azok az eszközök, amelyek 1 évnél rövidebb ideig szolgálják a vállalkozási tevékenységet. A mutató értéke 41 %, a bázisévekhez képest csökkent, a fejlesztést részben önerőből finanszírozza a cég. A mutató a rövid távon befektetett eszközök arányát mutatja, a változás kedvező.

Az aktív időbeli elhatárolások. összességében 16742eFt, ez a következő évet terhelő költség jellegű tételek elhatárolását, valamint biztosítói térítések és kamatelhatárolások összegét mutatja. Az előző két évhez képest nőtt.

Az eszközfőcsoportok összes eszközökhöz történő viszonyítása utána a befektetett eszközökhöz kapcsolódó mutatók számítására kerül sor.

2. táblázat: Befektetett eszközökhöz kapcsolódó mutatószámok (%-ban)

Mutató	Évek		
	2016	**2017**	**2018**
Immateriális javak aránya	0,17	0,11	0,04
Tárgyi eszközök aránya	99,83	99,89	99,96
Befektetett eszközök fedezete I.	168,70	140,64	87,24
Befektetett eszközök fedezete II.	182,49	178,51	126,01
Tőkemultiplikátor	142,08	167,15	195,12

Forrás: Saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

$$\text{Immateriális javak aránya } (\%) = \frac{\text{Immateriális javak}}{\text{Befektetett eszközök}} * 100$$

$$\text{Tárgyi eszközök aránya } (\%) = \frac{\text{Tárgyi eszközök}}{\text{Befektetett eszközök}} * 100$$

$$\text{Befektetett eszközök fedezete I. } (\%) = \frac{\text{Saját tőke}}{\text{Befektetett eszközök}} * 100$$

$$\text{Befektetett eszközök fedezete II. } (\%) = \frac{(\text{Saját tőke + Hosszú lejáratú kötelezettségek})}{\text{Befektetett eszközök}} * 100$$

$$\text{Tőkemultiplikátor } (\%) = \frac{\text{Eszközök összesen}}{\text{Saját tőke}} * 100$$

Az immateriális javak aránya a befektetett eszközökben rendkívül alacsony. A társaságnál az utóbbi három évben új anyagi jószág beszerzésére nem került sor, ezért a meglévőre elszámolt értékcsökkenés miatt folyamatos értékbeli és egyben aránybeli csökkenés vehető észre.

A tárgyieszköz arányról elmondható, hogy a legfontosabb szerepet töltik be a befektetett eszközökben. Arányai mindhárom évben megközelítik a 100%-ot. Ezen magas arányok oka, hogy a vállalat jelentős gépparkkal rendelkezik, mivel tevékenységéhez elengedhetetlenek a munkagépek, járművek és egyéb műszaki berendezések.

Befektetett eszközök fedezete I: megmutatja, hogy a saját tőke milyen mértékben finanszírozza a befektetett eszközöket. 2016-os 168%-ról 2018-ra 87%-ra csökkent. **Az eszközállomány** jelentősen növekedett 2018-ban, amit a saját tőke emelkedése nem követett ugyanolyan mértékben. Ez kedvezőtlen jelenség. Kedvező, ha a mutató eléri vagy meghaladja az 100%-ot, mert ez azt jelenti, hogy a saját források a befektetett eszközöknek egyre nagyobb hányadát finanszírozzák.

Befektetett eszközök fedezete II: kifejezi, hogy a saját tőke és a hosszú lejáratú kötelezettségek a befektetett eszközöket milyen mértékben finanszírozzák. Itt is megállapítható, hogy a kapott értékek előnyösek a vállalat számára, hiszen minden évben 100% fölötti arányról beszélhetünk. 2016-ban 182,49% a mutató, ami a következő két évben csökkenésnek indult a hosszú lejáratú kötelezettségek növekedése miatt, így 2018-ra 126,01%-ra csökkent.

A **tőkemultiplikátor** megmutatja, hogy egységnyi saját tőkével hány egységeszközállományt mozgat a vállalkozás, ez a cég esetében növekedést mutat az előző két évhez képest, ez az érték még mindig kedvezőnek mondható. A 2016-os 142,08-ról 2018-ra 195,12 %-ra növekedett.

3.3.1. Forgóeszközök elemzése

3. táblázat: Forgóeszközökhöz kapcsolódó mutatószámok (%-ban)

Mutató	Évek		
	2016	**2017**	**2018**
Készletek aránya	26,52	28,27	35,82
Követelések aránya	37,88	37,85	51,25
Értékpapírok aránya	0	0	0

Pénzeszközök aránya	35,60	33,88	12,93

Forrás: Saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

$$\text{Készletek aránya } (\%) = \frac{\text{Készletek}}{\text{Forgóeszközök}} * 100$$

$$\text{Követelések aránya } (\%) = \frac{\text{Követelések}}{\text{Forgóeszközök}} * 100$$

$$\text{Értékpapírok aránya } (\%) = \frac{\text{Értékpapírok}}{\text{Forgóeszközök}} * 100$$

$$\text{Pénzeszközök aránya } (\%) = \frac{\text{Pénzeszközök}}{\text{Forgóeszközök}} * 100$$

Készletek aránya: Megmutatja, hogy a készletek mekkora részét képezik a forgóeszközöknek. A készletek szintje jelentős mértékben növekedett a két bázisévhez viszonyítva, amely betudható a beruházás során beszerzett szerszámgépek üzemeltetésének. A növekedés mértéke 9,3% a 2016-os évhez viszonyítva.

$$\text{Készletek forgási sebessége } (\text{fordulatokban}) = \frac{\text{Értékesítés nettó árbevétele}}{\text{Készletek}}$$

4.táblázat: Készletek forgási sebessége fordulatokban

Készletek forgási sebessége (fordulatokban)	2016	2017	2018
	7,1	6,1	5,2

Forrás: Saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

A készletek forgási sebessége (fordulatokban) azt mutatja meg, hogy a cégnek hányszor sikerült a vizsgált időszak alatt készletállományát értékesítenie. A vállalkozás szempontjából az a jó, ha minél többször adja el a raktárkészletet, vagyis minél nagyobb a mutató. A legnagyobb értéket a társaság 2016-ben érte el 7,1-gyel, a legkevesebbet pedig 2018-ban 5,2-vel.

$$\text{Készletek forgási sebessége}(\text{napokban}) = \frac{(\text{Készletek x Napok száma})}{\text{Értékesítés nettó árbevétele}}$$

5.táblázat: Készletek forgási sebessége napokban

Készletek forgási sebessége (napokban)	2016	2017	2018
	51,36	59,63	69,96

Forrás: Saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

A készletek forgási sebessége (napokban)mutató azt fejezi ki, hogy a készletet hány nap alatt tudta értékesíteni az eladó, azaz hány naponta fordult meg a készlet, illetve azt is jelenti, hogy hány napig volt elég a készlet. Értékelése annál jobb, minél kevesebb forgási napot kapunk. A készletek 2016-ban forogtak a leggyorsabban 51,36 naponta, a leglassabban pedig 2018-ban 69,93 naponta, ezt a kiemelkedően magas értéket a vizsgált időszakban megjelenő legkisebb készletérték és legmagasabb értékesítési nettó árbevétel aránya okozta.

A **követelések aránya** rendkívül magas a forgóeszközökön belül, sőt 2016-tól már minden évben a legnagyobb arányban szerepelnek a forgóeszközökben. Ez bizonyos szempontból kedvező a vállalkozás számára, mivel a követelések növekedése a megnövekedett kivitelezési szolgáltatásnyújtásból adódik, másfelől kedvezőtlen, hiszen a követelések egyrésze csak később realizálódik a pénzeszközökben, vagy esetleg behajthatatlan követelés válik belőle.

Értékpapírok aránya: a vállalkozás a vizsgált 3 évben nem rendelkezik értékpapírokkal.

A **pénzeszközök aránya** a vizsgált időszak utolsó évére 12,92%-ra csökkent, az előző évi 33,87%-ról. Ez a 2018-as évben megkezdett nagy összegű beruházásnak (szerszámgép vásárlásnak) tudható be.

Nettó forgótőke = Forgóeszközök –Rövid lejáratú kötelezettségek

6.táblázat: Nettó forgó tőke

Nettó forgó tőke	2016	2017	2018
	3 723 971	4 457 335	2 976 647

Forrás: Saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

A nettó forgótőkével az vizsgálható, hogy a forgóeszközök, mekkora részét fedezik tartós forrásokból. A vizsgált 3 év során minden érték pozitív, ami azt jelenti, hogy a vállalat elegendő pénzeszközzel rendelkezik a jelenlegi pénzügyi kötelezettségeinek teljesítéséhez és más tevékenységekhez való befektetéshez. A forgóeszközök legnagyobb részét 2017-ben fedezték tartós forrásokból.

3.4. Források elemzése

A források a mérlegben a vagyon eredetét, származását mutatják. A források elemzése alapján választ kapunk arra, hogy az eszközök működését, milyen mértékben fedezik saját, illetve idegen forrásokból, minél kisebb a kötelezettségek értéke, annál nagyobb pénzügyi önállósága van a vállalkozásnak.

7. táblázat: Források alakulása

Megnevezés	2016		2017		2018	
	E Ft	%	E Ft	%	E Ft	%
Saját tőke	**6 627 598**	**70,31**	**6 747 545**	**59,83**	**8 023 410**	**51,25**
Jegyzett tőke	256 000	2,72	256 000	2,27	256 000	1,62
Jegyzett, de még be nem fizetett tőke	0	0	0	0	0	0
Tőketartalék	0	0	0	0	0	0
Eredménytartalék	4 550 581	48,27	4 205 973	37,29	5 541 544	35,14
Lekötött tartalék	655 626	6,96	925 626	8,21	950 000	6,02
Értékelési tartalék	0	0	0	0	0	0
Adózott eredmény	1 165 391	12,36	1 359 946	12,06	1 335 866	8,47
Céltartalékok	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Kötelezettségek	**2 309 268**	**24,49**	**3 834 370**	**34,00**	**7 102 522**	**45,03**
Hátrasorolt kötelezettségek	0	0	0	0	0	0

Hosszú lejáratú kötelezettségek	541 936	5,74	1 817 012	16,11	3 592 856	22,78
Rövid lejáratú kötelezettségek	1 767 332	18,75	2 017 358	17,89	3 509 666	22,25
Passzív időbeli elhatárolások	**489 801**	**5,20**	**696 776**	**6,18**	**586 125**	**3,72**
Források összesen	**9 426 667**	**100**	**11 278 691**	**100**	**15 772 057**	**100**

Forrás: Saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

A fenti táblázat adatait vizsgálva látható, hogy a társaság **jegyzett tőkéje**, ezen három éven keresztül változatlanul 256 000 E Ft, ami az összes forráson belüli arányát tekintve 2,72 -1,62 % között mozog.

Az **eredménytartalék** értéke évről évre növekedést mutat, ami a forrásokon belül folyamatos aránycsökkenést jelent, kivéve 2018-ban, mert az itt végbemenő emelkedést elhalványította rövid lejáratú kötelezettségek még nagyobb volumenű gyarapodása.

A **lekötött tartalék** esetében jelentős kilengés nem tapasztalható, sem az értékét, sem pedig az arányát tekintve. Az összes forráson belüli jelenlétük 6,96, 8,21 % és 6,02 %.

Az **adózott eredmény** értéke 2016, 2017.évben sem összegével sem arányában jelentős változáson nem ment keresztül. A 2018-as évben mintegy 4%-os csökkenése a megkezdett beruházás finanszírozásának tudható be.

Ha a kötelezettségeket vesszük szemügyre, látható, hogy **hátrasorolt kötelezettsége** nincs a kft-nek.

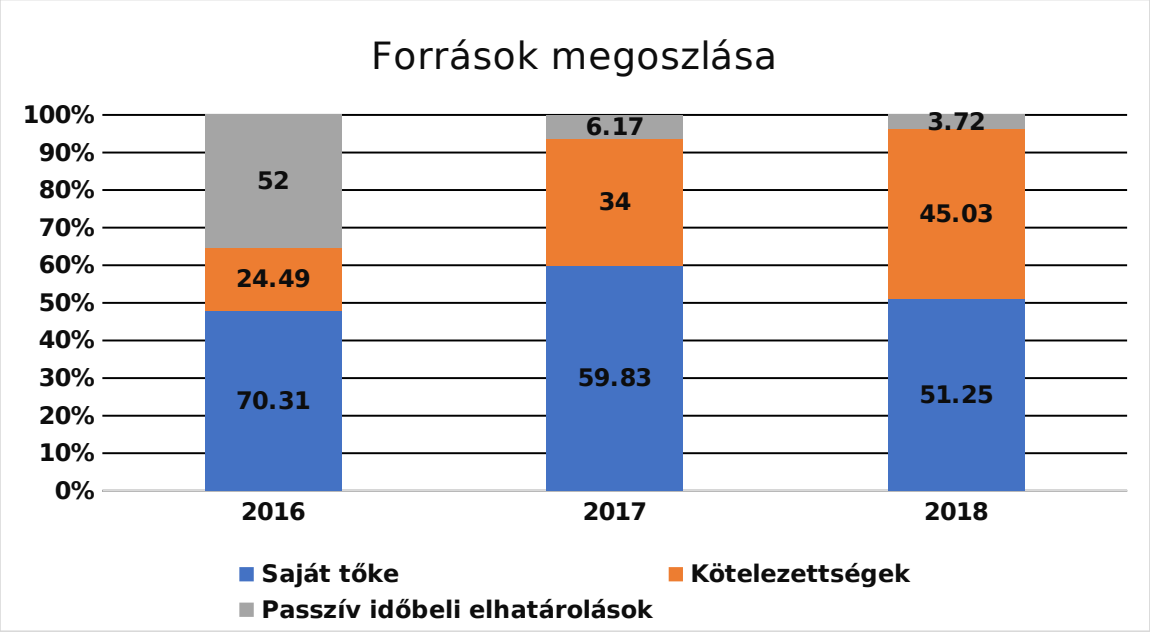
A hosszú lejáratú kötelezettségek 3 592 856 e Ft, ez az állomány az előző évhez képest jelentősen növekedett. A cég 2017 végén jelentős fejlesztésről határozott, aminek megvalósítása 2018 évben elindult. Ez a fejlesztés elsősorban önerőből és beruházási hitelekből valósul meg. A korábban felvett beruházási és fejlesztési hiteleik a folyamatos, negyedévente rendszeresen törlesztésre kerülő összegekkel csökkentek. A hosszú lejáratú kötelezettségek elsősorban beruházási és fejlesztési hitelből állnak.

A hosszú lejáratú kötelezettségek összege a 2016-os 541 936 E Ft-ról 2018-ra 3 592 856 E Ft-ra növekedett. A lízingszerződésből eredő kötelezettségek 2018. évben megszűntek a cégnél.

A **rövidlejáratú kötelezettségek** a 3 év távlatában a 2016 évi 18,75%-ról 2018. évre 22,25%-ra azaz 3 509 666 E Ft ra növekedtek. Az előző évhez képest a növekedés jelentős, ami a szállítói kötelezettségek növekedéséből és az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek növekedéséből adódik.

A **szállítói állomány** a 2017-es évi 858 577 E Ft-ról 1 605 132 E Ft-ra, azaz a duplájára nőtt. A változás nagy mértékű, melyet az induló beruházás eredményezett.

2. ábra Források megoszlása



Forrás: Saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

A 3.ábra megmutatja, hogy a források milyen elemekből és milyen arányban tevődnek össze, a vállalkozás céltartalékokkal egyik vizsgált évben sem rendelkezik.

A **saját tőke aránya** a 2016. évi 70,31%-ról 2018. évre 51,25%-ra csökkent, melyben szerepet játszott az eredménytartalék 1 335 571 E Ft-os növekedése.

Céltartalék a következő év várható kötelezettségeire, valamint a jövőbeni költségekre képezhető. Esetünkben céltartalékok arányával nem tudunk számolni, mivel az értéke 0.

A **kötelezettségek aránya** az idegen tőke megoszlását mutatja, vagyis, hogy a vállalkozás tevékenysége során mennyiben támaszkodik külső finanszírozásra. A mutató a 2017-es évhez viszonyítva 11,03% -al növekedett, amit az induló beruházás eredményezett.

A **passzív időbeli elhatárolás** a 2017-es évhez viszonyítva csökkent 2,45% -kal, ami a halasztott bevételek csökkenése miatt következett be.

3.5 A Kovács Kft. Pénzügyi helyzetének vizsgálata

3.5.1. Adósságállomány elemzése

8. táblázat: Adósságállomány vizsgálata 3 év távlatában

Megnevezés	Évek		
	2016	**2017**	**2018**
Adósságállomány aránya (%)	7,56	21,22	30,77
Saját tőke aránya (%)	92,44	78,78	69,23
Adósságállomány fedezettsége (Együtthatós forma)	12,23	3,71	2,25
Eladósodottság foka (%)	24,50	34,00	45,03

Forrás: Saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

$$\text{dósságállomány aránya } (\%) = \frac{(\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek + Hátrasorolt kötelezettsége}}{(\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek + Hátrasorolt kötelezettségek + Sa}}$$

$$\text{ját tőke aránya } (\%) = \frac{\text{Saját tőke}}{(\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek + Hátrasorolt kötelezettségek + Saját tőke}}$$

$$\text{Adósságállomány fedezettsége} = \frac{\text{Saját tőke}}{(\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek + Hátrasorolt kötelezett}}$$

$$\text{Eladósodottság foka } (\%) = \frac{\text{Kötelezettségek}}{\text{Eszközök összesen}} * 100$$

A hátrasorolt kötelezettségek hiánya miatt, csak a hosszú lejáratú kötelezettségek segítségével számolható az **adósságállomány aránya**. Értékelés szempontjából minél kisebb a mutató, annál jobb. Esetünkben a 2016-os évi 7,56%-ról 2018-ra 30,77%-ra emelkedett. A beruházási és fejlesztési hitelek nagymértékű emelkedése a cég eladósodását 23,21%-kal növelte 2016. évhez képest, ahol még csak 7,56% volt.

A **saját tőke aránya** megmutatja, hogy mennyire adósodott el a vállalat. A mutató tulajdonképpen együtt értelmezhető az adósságállomány arányával, a képlet nevezőjében ugyanazok az adatok szerepelnek, csak ebben az esetben a hosszú lejáratú kötelezettségek helyett a saját tőke szerepel a számlálóban, a két mutató együttes értéke 100 % kell, hogy legyen. Vagyis míg az előző mutató értéke 2018-ban a legmagasabb volt, itt a legalacsonyabb, 69,23 %-kal. A saját tőke aránya egyértelműen 2016-ban a legmagasabb, ugyanis 92,44 %-a hosszú lejáratú kötelezettségek összege itt még alacsony, ugyanis itt még a beruházások nem kezdődtek el.

Az **adósságállomány fedezettsége** kifejezi, hogy a vállalkozás képes-e törlesztési kötelezettségeinek eleget tenni. 2016-ban a saját tőke tizenkétszerese a tartós kötelezettségeknek, viszont 2018-től már az adósságállományt 2,25-szörösen fedezi a saját tőke. 2016-ban ez a mutató nem igazán értékelhető, mivel ebben az évben nem volt tartós kötelezettsége a vállalatnak.

Az **eladósodottság foka** megmutatja a kötelezettségek és a saját források arányát. Gyakorlatilag a tőke feszültségmutatója, értékelése is hasonlóan történik. A rendelkezésre álló forrásokon belül az idegen források közel 45%-ot tesznek ki a cégnél. A mutató már a pénzügyi helyzetre is utalhat. Az eladósodottság nagyobb aránya a vállalkozás későbbi pozícióját rontja. Az értékelés szempontjából kritikusnak tekinthető, ha az adósságállomány 60-65%-ot meghaladja. Ugyanakkor az értékelésnél figyelembe kell venni, hogy a kötelezettségek részarányának állandósága, vagy növekedése megfelelő szintű jövedelmezőség esetén nem tekinthető feltétlenül negatív jelenségként.

3.5.2. Likviditás vizsgálata

9. táblázat: Likviditási mutatók

Megnevezés	Évek		
	2016	**2017**	**2018**
Likviditási ráta	3,11	3,21	1,85
Likviditási gyorsráta	2,28	2,30	1,19
Készpénz likviditási mutató (%)	1,11	1,09	0,24
Hitelfedezeti mutató (%)	117,71	121,48	97,77
Dinamikus likviditási mutató (%)	70,15	69,05	34,90

Forrás: Saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

$$\text{Likviditási ráta} = \frac{\text{Forgóeszközök}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}}$$

$$\text{Likviditási gyorsráta} = \frac{(\text{Forgóeszközök -Készletek})}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}}$$

$$\text{Készpénz likviditási mutató } (\%) = \frac{\text{Pénzeszközök}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}} * 100$$

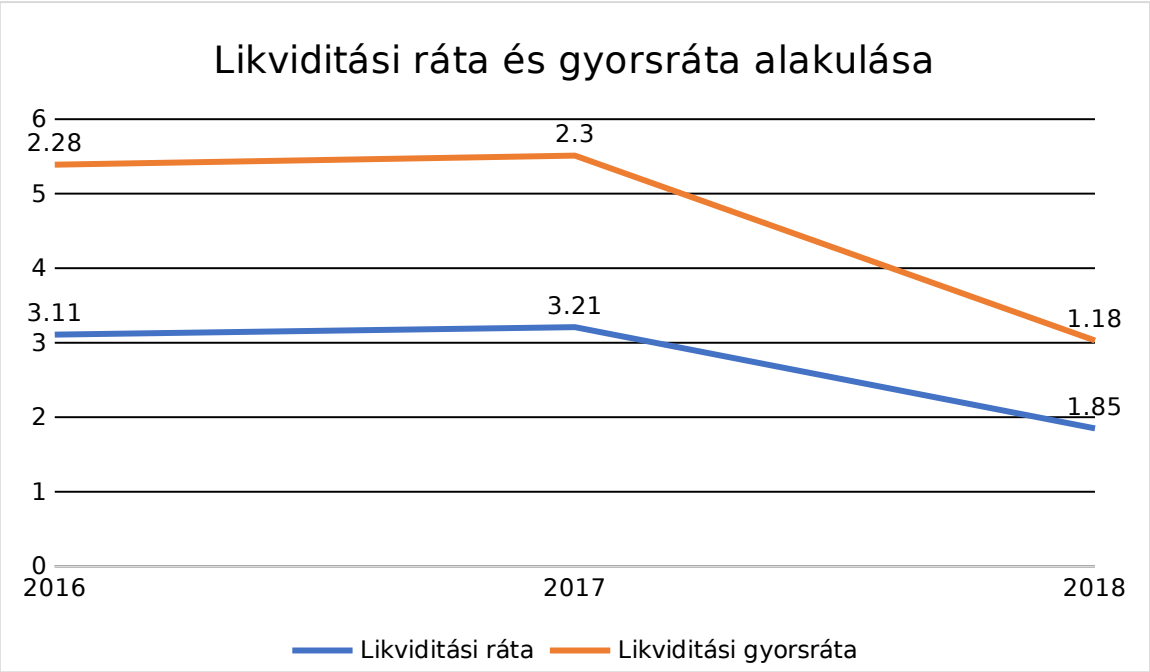
$$\text{Hitelfedezeti mutató } (\%) = \frac{\text{Követelések}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}} * 100$$

$$\text{Dinamikus likviditási mutató } (\%) = \frac{\text{Üzemi } (\text{üzleti}) \text{tevékenység eredménye}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}} * 100$$

A **likviditási ráta** megmutatja, hogy a forgóeszközök értéke hányszorosa az éven belül esedékes kötelezettségeknek. A mutató értéke minél magasabb annál kedvezőbb, azonban a túl magas likviditási ráta sem jó, ugyanis a jövedelmezőség romlását eredményezheti. Magyarországon, az 1,3 fölötti érték elfogadható, de a hitelintézetek az adóminősítéskor az 1,8 fölött teljesítő vállalkozást tekintik megfelelőnek, nemzetközi viszonylatban pedig a 2 fölötti érték az elvárás. Amennyiben a mutató értéke 1 alatt van, az a társaság fizetésképtelenségének veszélyét jelzi. A Kovács Kft-nél ez a mutató 2018-ban 1,8, a változás az előző 2 évhez viszonyítva. Ennek oka, hogy a 2018. évben megindult jelentős volument képviselő fejlesztést részben önerőből kell finanszírozni. Az arány a számításnak megfelelően statikus, adott időpontra vonatkozik, ezért a mutató értékét fenntartásokkal célszerű kezelni, hiszen nem ad tájékoztatást a vállalkozás folyamatos likviditási helyzetéről.
A soron következő mutató a **likviditási gyorsráta**, melynek számításakor a forgóeszközökön belül figyelmen kívül kell hagyni a készleteket, -amelyek alapvetően a legkevésbé likvid eszközök -így elvileg csak a mobilizálható eszközöket hasonlítjuk össze a rövid lejáratú kötelezettségekkel, ezáltal képet kapunk a fizetőképesség alakulásáról. A hazai gyakorlatban a pénzügyi elemzések során számítják a likviditási mutató korrigált változatát is, amelynek elvárt értéke minimálisan az 1 körül mozog.

A készletek értékével csökkentett forgóeszköz érték reálisabb képet nyújt a vállalkozás pénzügyi helyzetéről. A mutatóval szemben támasztott érték 1,2 meghaladó arány, hazai mértéke 0,8-tól elfogadható. A cég számára az a kedvező, ha ez az arány egyre növekvő, ami az azonnali fizetőképesség javulását jelzi. Ennek értéke a kft-nél:1,2.

3. ábra: Likviditási ráta és gyorsráta alakulása



Forrás: Saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

A **likviditási mutató** kifejezi, hogy a rendelkezésre álló pénzeszközök hány százalékát fedezik a rövid lejáratú kötelezettségeknek. A vállalkozás egyik évben sem közelíti meg az elfogadhatónak számító 100 %-ot, illetve váltakozóan láthatóak növekedések és csökkenések is az évek során. A vállalkozás 2016-2018-ig nagyon kevés pénzeszközzel rendelkezett, ezért ebben az időszakban az értékek igen alacsonyak voltak, a legrosszabb eredményt 2018-ban érte el 0,24%-kal, amely érték nagyon távol van a pénzeszköz likviditás pozitívnak való megítélésétől.
A **hitelfedezeti mutató** a követelések és a rövid lejáratú kötelezettségek hányadosa, ami tulajdonképpen a vevői követelések és a szállítói tartozások egymáshoz viszonyított aránya.

A hitelfedezettség megmutatja, hogy a vizsgált időszakban milyen mértékben fedezik a követelések a vállalat hamarosan esedékes kötelezettségeit. Az alacsony mutatóérték a ki nem egyenlített szállítói állomány magas mértékére utal. A 2016 évi 117,70% és a 2017 évi 121,48% 100% feletti érték, vagyis a követelések értéke meghaladja a rövid lejáratú kötelezettségekét. A 2018 évi 97,7% minimálisan ugyan, de nem éri el a 100%-ot, de még elfogadhatónak mondható.

Dinamikus likviditási mutató, értéke azt mutatja meg, hogy a vállalkozás üzemi (üzleti) tevékenységének eredménye milyen mértékű fedezetet biztosít a rövid lejáratú kötelezettségekre. A mutatóval szemben támasztott elfogadható minimális

érték 50 %, ennek a kitételnek a vállalkozás csak 2018-ban nem tudott megfelelni 34,90%-kal. 2017- es évben 69,05%, a 2016-os évben pedig 70,15% volt, amely bőven megfelelt az elvárásoknak.

4. Összefoglalás

A Kovács Kft vagyoni és pénzügyi helyzetének elemzése, valamint a kiszámított mutatók által kapott eredmények alapján lehetőségem nyílt betekinteni és következtetést levonni a kft. gazdálkodásából.

A társaság a Kovács család két generációjának, mint magánszemélyeknek a tulajdonában lévő családi vállalkozásként kezdte meg a tevékenységét az 1970-es években, fém alkatrészek gyártása területén. 1993-ban került megalapításra a Kovács Kft, melynek fő profilja már 3 fő területre irányult: kovácsolásra, forgácsolásra és alumínium megmunkálásra.

A társaság az alapítást követően azonnal kapcsolatba került az autóipar Magyarországra települt beszállítóival, melynek következtében tevékenységét 80%-ban autóipari beszállítóként végzi: **Fő partnerei**: az egri székhelyű ZF Hungária Kft. és a Grundfos Magyarország gyártó Kft. Ezek világviszonylatban is jelentős piaci részesedéssel rendelkező cégek.

A befektetett eszközök értéke jelentősen nőtt a nyitó állományhoz képest 2018. évben a beruházások értéke 3978 millió Ft volt. A 2017-es évben a cég tulajdonosai új fejlesztés mellett döntöttek. Ennek célja, hogy a társaság kiépítsen egy olyan kovácsolási kapacitást, amely alkalmas nagy széria számú gyártás folytatására, és ezzel kilépjen a jelenlegi kis és középszéria gyártási kapacitás okozta korlátokból, kiemelkedve a konkurens vállalatok közül. A 2018-as év egy új automata kovácsolási technológia megtervezésével és kivitelezésével telt, amelyet 2019-ben fog cégünk befejezni és termelésbe állítani.

A készletek szintje is jelentős mértékben növekedett a 2017-es évekhez képest.

A követelések közül is a legnagyobb értéket a vevő követelések képviselik, melynek oka a beruházással beszerzett gépek folyamatos aktiválása miatt magasabb készletállományra van szükség és a vevőállomány is ennek következtében nő.
Az optimális készletgazdálkodás továbbra is gazdákodásuk középpontjában állt. A korábbi években elkezdődött vevő kapcsolatok bővítése 2018-ra meghozta eredményét, az új partnerek megrendelés állománya már konkrét gyártásra szólt.

A **hosszú lejáratú kötelezettségek** nagymértékű növekedése a 2018-ban elkezdett beruházásnak tudható be. Ezt a fejlesztést elsősorban önerőből és beruházási hitelből valósították meg. Mezőkövesd egyik legnagyobb cége lévén a helyi újságban tájékoztatást adtak arról, hogy eme beruházáshoz több uniós pályázatot is nyertek.

A **rövid lejáratú kötelezettségek** növekedése a beruházási hitelek és a szállítói kötelezettségek növekedéséből adódik. 2019-es évben esedékes törlesztőrészletei átvezetésre kerültek a rövid lejáratú hitelek közé, ami szintén a kötelezettségek növekedését eredményezte. Pozitívumként értékelhető, hogy jelenleg Mezőkövesd legtöbb dolgozót foglalkoztató cége, mely 2019. év végére a megvalósuló beruházások eredményeként növelni tudja dolgozói létszámát.

A mérlegek elemzése alapján megállapítható, hogy a Kovács Kft egy egyre erősödő jól prosperáló cég, mely eredményesen használja ki a rendelkezésére álló pályázati lehetőségeket, nyeresége egy részét a dolgozók juttatásának növelésére, illetve a termelőkapacitás korszerűsítésére, növelésére forgatja vissza.
Ennek eredményeként világszínvonalú gépekkel rendelkezik. Szakembergárdája jól képzett mérnökökből áll és gondoskodik a helyi szakképző intézet támogatásáról a jövő szakembereinek képzése érdekében. Nagy figyelmet fordít a környezetvédelemre, mind esztétikai mind pedig műszaki felszerelések vonatkozásában.

Irodalomjegyzék

Könyv

Birher I., Pucsek J., Sándor Lászlóné, Sztanó I., 2006. A vállalkozások tevékenységének gazdasági elemzése. Perfekt Gazdasági Tanácsadó, Oktató és Kiadó Zrt.

Bíró T., Pucsek J., Sztanó I., 2001. Vállalkozások tevékenységének komplex elemzése. Perfekt Gazdasági Tanácsadó, Oktató és Kiadó Zrt.

Bíró T., Kresalek P., Pucsek J., Sztanó I., 2007. A vállalkozások tevékenységének komplex elemzése. Perfekt Gazdasági Tanácsadó, Oktató és Kiadó

O.H. Jacobs, A. Oestreicher, 2000. Mérlegelemzés. Kossuth Kiadó

Sztanó I., Korom E., 2002. Amit a mérleg mutat: Vállalkozások és költségvetési szervek részére. SALDO Pénzügyi Tanácsadó és Informatikai Rt.

Takács A., 2009. Vállalatértékelés magyar számviteli környezetben. Perfekt Gazdasági Tanácsadó, Oktató és Kiadó Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Törvény

2000. évi C. törvény a Számvitelről

Újság, folyóirat cikkek

Cégvezetők Kiskönyvtára 1999/03. száma, Az éves beszámoló adatainak hasznosítása.

Mezőkövesdi Újság 2016-2018-as lapszámok

Internetes forrás

Pucsek J., 2013. Pénzügyi és számviteli kontrolling: Vagyoni helyzet átfogó elemzése mutatószámokkal. [Online]
Elérhető:
https://www.tankonyvtar.hu/en/tartalom/tamop412A/0007_e7_penzugyi_es_szamviteli

_kontrolling_scorm/
a_vagyoni_helyzet_atfogo_elemzese_mutatoszamokkal_YFoye1BfPEHbITJu.html?fbclid=IwAR38rja_JQ3e2RGf13pHYaGJN44_IxEWlDACySjupeUlxdriFkM12gIrozI
Pucsek J., 2013. Pénzügyi és számviteli kontrolling: Jövedelmezőségi mutatók képzése és értékelése. [Online]
Elérhető:
https://www.tankonyvtar.hu/hu/tartalom/tamop412A/0007_e7_penzugyi_es_szamviteli_kontrolling_scorm/
jovedelmezosegi_mutatok_kepzese_es_ertekelese_abRGFkDu5X7HY6RF.html

Sz. Barbara, 2015. Az Anonim Kft. vagyoni-, pénzügyi és jövedelmi helyzetének elemzése a beszámolók adatai alapján. [Online]
Elérhető: http://dolgozattar.repozitorium.bgf.hu/3074/1/szab%C3%B3_barbara_2015maj_publikus.pdf

Kovács Kft honlapja: http://www.kovacskft.hu/

MELLÉKLETEK

1.számú melléklet Táblázatok jegyzéke

1.táblázat Eszközállomány alakulása
2.táblázat: Befektetett eszközökhöz kapcsolódó mutatószámok (%-ban)
3.táblázat: Forgóeszközökhöz kapcsolódó mutatószámok (%-ban)
4.táblázat: Készletek forgási sebessége fordulatokban
5.táblázat: Készletek forgási sebessége napokban
6.táblázat: Nettó forgó tőke
7.táblázat: Források alakulása
8.táblázat: Adósságállomány vizsgálata 3 év távlatában
9.táblázat: Likviditási mutatók

2.számú melléklet Ábrák jegyzéke

1.ábra: Eszközök megoszlása
2.ábra Források megoszlása
3.ábra: Likviditási ráta és gyorsráta alakulása

3. számú melléklet

Kovács Kft 2018.január 1-2018.december 31. éves beszámoló
Kovács Kft 2017.január 1-2017.december 31. éves beszámoló
Kovács Kft 2016.január 1-2016.december 31. éves beszámoló

Függelék

Számítások (A számítási lépések megjelenítéséhez kérjük kattintson duplán a táblázatra, majd a kiválasztott eredményre. A számolás menete a szerkesztőlécen leolvasható. A táblázatok MS Excelben készültek.)

1.táblázat Eszközállomány alakulása

Megnevezés	2016		2017		
	eFt	%	eFt	%	eFt
Befektetett eszközök	**3,928,719**	**41.68%**	**4,797,751**	**42.54%**	**9,206**
Immateriális javak	6,609	0.07%	5,319	0.05%	3
Tárgyi eszközök	3,922,110	41.61%	4,792,432	42.49%	9,262
Befektetett pü eszközök	0	0.00%	0	0.00%	
Forgóeszközök	**5,491,303**	**58.25%**	**6,474,693**	**57.41%**	**6,489**
Készletek	1,456,045	15.45%	1,830,373	16.23%	2,324
Követelések	2,080,253	22.07%	2,450,706	21.73%	3,326
Értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%	
Pénzeszközök	1,955,005	20.74%	2,193,614	19.45%	838
Aktív időbeli elhatárolások	**6,645**	**0.07%**	**6,247**	**0.06%**	**16**
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	**9,426,667**	**100%**	**11,278,691**	**100%**	**15,772**

2.táblázat: Befektetett eszközökhöz kapcsolódó mutatószámok (%-ban)

Mutató	Évek	
	2016	20
Immateriális javak aránya	0.17	0.
Tárgyi eszközök aránya	99.83	99.
Befektetett eszközök fedezete I.	168.70	140.63
Befektetett eszközök fedezete II.	182.4904	178.

3.táblázat: Forgóeszközökhöz kapcsolódó mutatószámok (%-ban)

Mutató	Évek	
	2016	2017
Készletek aránya	26.52	28.2
Követelések aránya	37.88	37.8
Értékpapírok aránya	0	
Pénzeszközök aránva	35.60	33.8

4.táblázat: Készletek forgási sebessége fordulatokban

Készletek forgási sebessége (fordulatokban)	2016	2017
	7.1	6.1

5.táblázat: Készletek forgási sebessége napokban

Készletek forgási sebessége (napokban)	2016	
	51.36	

6.táblázat: Nettó forgó tőke

Nettó forgó tőke	2016	
	3,723,971	4,457

7.táblázat: Források alakulása

Megnevezés	2016		2017		
	E Ft	%	E Ft	%	
Saját tőke	**6,627,598**	**70.31%**	**6,747,545**	**59.83%**	
Jegyzett tőke	256,000	2.72%	256,000	2.27%	
Jegyzett, de még be nem fizetett tőke	0	0%	0	0%	
Tőketartalék	0	0%	0	0%	
Eredménytartalék	4,550,581	48.27%	4,205,973	37.29%	
Lekötött tartalék	655 626	69.6%	925,626	8.21%	
Értékelési tartalék	0	0%	0	0%	
Adózott eredmény	1,165,391	12.36%	1,359,946	12.06%	
Céltartalékok	**0**	**0%**	**0**	**0%**	
Kötelezettségek	**2,309,268**	**24.50%**	**3,834,370**	**34.00%**	
Hátrasorolt kötelezettségek	0	0%	0	0%	
Hosszú lejáratú kötelezettségek	541,936	5.75%	1,817,012	16.11%	
Rövid lejáratú kötelezettségek	1,767,332	18.75%	2,017,358	17.89%	
Passzív időbeli elhatárolások	**489,801**	**5.20%**	**696,776**	**6.18%**	

8.táblázat: Adósságállomány vizsgálata 3 év távlatában

Megnevezés		
	2016	
Adósságállomány aránya (%)	7.56	
Saját tőke aránya (%)	92.44	
Adósságállomány fedezettsége (Együtthatós forma)	12.23	
Eladósodottság foka (%)	24.5	

9.táblázat: Likviditási mutatók

Megnevezés	Évek	
	2016	2017
Likviditási ráta	3.11	3.21
Likviditási gyorsráta	2.28	2.30
Készpénz likviditási mutató (%)	1.11	1.09
Hitelfedezeti mutató (%)	117.71	121.48